

# Análisis de Coyuntura

Cuadernos de trabajo  
Programa de Economía

## Capítulo 1

### El crecimiento económico ecuatoriano en 2011

#### ÍNDICE

Desempeño de la economía ecuatoriana .....	1
Evolución de los sectores económicos.....	6
La demanda agregada.....	10
Sector real en comparación con economías internacionales.....	13
Previsiones macroeconómicas para Ecuador.....	16
Referencias consultadas.....	20

FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES,

Programa de Economía - Marzo 2012

#### Autor:

Fernando Martín-Mayoral

#### Asistentes de investigación:

Silvio Fernández

Digna Angulo

Andrés Cortés

#### Coordinadores

Alberto Acosta

Fernando Martín-Mayoral



## El crecimiento económico ecuatoriano en 2011

### Desempeño de la economía ecuatoriana

A finales del año 2011, cambian las perspectivas de recuperación de la economía mundial y la crisis financiera internacional se recrudece, afectando principalmente a los países de la zona euro como consecuencia, según el FMI, de tres factores: el elevado costo de la deuda emitida, la venta masiva de activos por parte de los bancos (desapalancamiento financiero) y el efecto de los recortes fiscales para alcanzar los objetivos de déficit público marcados por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea. Este retroceso económico ha llevado a los organismos internacionales a revisar a la baja las tasas de crecimiento para 2012 en todos los países. Respecto a las economías en desarrollo, si bien mantienen tasas de crecimiento ampliamente superiores a las de los países desarrollados, también se han visto afectadas negativamente, principalmente por la caída en la demanda de sus exportaciones.

*Cuadro 1*  
*Tasa de Variación anual del PIB (a precios constantes)*

País	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina	8.64	6.79	0.84	9.16	7.99
Bolivia	4.56	6.15	3.36	4.13	5.00
Brasil	6.09	5.16	-0.65	7.49	2.9 <sup>a</sup>
Chile	4.58	3.66	-1.68	5.19	6.55
Colombia	6.90	3.55	1.45	4.29	4.87
Costa Rica	7.94	2.72	-1.29	4.17	4.00
Rep. Dominicana	8.48	5.26	3.45	7.75	4.50
Ecuador	2.04	7.24	0.36	3.58	5.78
El Salvador	3.84	1.27	-3.13	1.43	2.00
Guatemala	6.30	3.28	0.55	2.76	2.85
Haití	3.34	0.84	2.88	-5.42	6.14
Honduras	6.23	4.12	-2.13	2.77	3.46
México	3.24	1.19	-6.16	5.42	4.1 <sup>a</sup>
Nicaragua	3.64	2.76	-1.47	4.48	3.98
Panamá	12.11	10.12	3.20	7.51	7.40
Paraguay	6.76	5.83	-3.85	15.05	6.40
Perú	8.91	9.80	0.86	8.79	6.25
Uruguay	7.33	8.60	2.58	8.47	6.00
Venezuela	8.75	5.28	-3.20	-1.49	2.83
America Latina	5.75	4.34	-1.74	6.08	4.68
Estados Unidos	1.91	-0.34	-3.49	3.0 <sup>a</sup>	1.8 <sup>a</sup>
Zona Euro	2.86	0.45	-4.08	1.9 <sup>a</sup>	1.63
Mayores economías avanzadas (G7)	2.16	-0.16	-3.68	2.76	2.27
Economías asiáticas de reciente industrialización	5.85	1.78	-0.81	8.36	4.91
China	14.20	9.60	9.22	10.33	9.47
Mundo	5.44	2.79	-0.66	5.2 <sup>a</sup>	3.8 <sup>a</sup>

*Fuente: Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, Septiembre 2011,*

*a) Actualización a Enero 2012 Elaboración: Autores.*

De acuerdo a las estimaciones del Fondo Monetario Internacional el año 2011 cierra con tasas de crecimiento inferiores a las de 2010 en prácticamente todos los países. La tasa de crecimiento a nivel mundial en 2010 muestra una fuerte recuperación respecto a 2009, moderándose significativamente en 2011, pasando del 5,2% al 3,8%. Las economías más afectadas por la crisis continúan siendo las más desarrolladas con previsiones de crecimiento para 2011 del 2,3% para las 7 economías más avanzadas (1,8% para Estados Unidos) y del 1,63% para la zona euro. América Latina también recibe en 2011 el embate de la crisis internacional con una disminución en el ritmo de crecimiento desde el 6,1% al 4,7%. No obstante, los países latinoamericanos tienen comportamientos diferenciados. Argentina estaría liderando en el ritmo de crecimiento en la región con un 8% en 2011, seguido de Panamá 7,4%, ambos con retrocesos

respecto a 2010, seguidos por Chile 6,55%, que mejora significativamente respecto a 2010. Los países de la zona andina excepto Perú y la mayoría de países de Centro América también habrían tenido un mejor desempeño en 2011 respecto a 2009 y 2010.

Respecto a Ecuador, uno de los principales temores que han motivado los comentarios de los analistas económicos está relacionado con la crisis europea y en particular de España (con tasas de crecimiento de -0,1% para 2010 y 0,7% para 2011). El motivo es que Ecuador podría haberse visto afectado negativamente por un decaimiento en las exportaciones y por una disminución en el envío de remesas desde el principal país emisor de las mismas, España. No obstante, este hecho no se ha producido, y el ritmo de crecimiento del país habría subido del 3,6% en 2010 al 5,8% en 2011 según las estimaciones del FMI.

Las estimaciones de la CEPAL fueron más optimista, en el informe “Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2011”<sup>1</sup>, sitúa a Ecuador como la tercera economía que más crece en América Latina, estimando un 8% para 2011, después de Panamá (10,5%) y Argentina (9%), muy por encima de la media regional (4,3%).

Finalmente, en marzo de 2012, el BCE publica las cifras definitivas del crecimiento real o en términos constantes de 2000 alcanzando el 7,78%, dos puntos por encima de las previsiones del FMI, y muy similares a las de la CEPAL (cuadro 2).

### *Cuadro 2. Producto interno bruto petrolero y no petrolero*

*Miles de dólares (términos corrientes y constantes de 2000), tasas de variación anual.*

	2008		2009		2010(prev)		2011(prev)	
	miles de dólares	TV %	miles de dólares	TV %	miles de dólares	TV %	miles de dólares	TV %
PIB nominal total	54,685,881		52,021,862	-4.03	57,978,116	11.45	65,945,432	13.74
PIB real total	24,032,489	7.2	24,119,455	0.4	24,983,318	3.58	26,928,190	7.78
Deflactor del PIB (PIBn/PIBr)	2.275		2.157		2.321		2.449	
Tasa de inflación (def <sub>t</sub> -def <sub>t-1</sub> )/def <sub>t-1</sub>				-5.21		7.60		5.53
PIB real ramas petroleras	3,433,527	0.8	3,344,944	-2.6	3,256,454	-2.65	3,392,369	4.17
PIB real ramas no petroleras	18,424,483	8.8	18,592,832	0.9	19,423,920	4.47	21,138,369	8.83
Estructura porcentual PIB real no petrolero/PIB real (%)	76.7		77.1		77.7		78.5	
Otros elementos del PIB real	2,174,479	11.5	2,181,679	0.3	2,302,944	5.56	2,397,452	4.10

*Prev: previsión anual*

*Fuente: BCE. Elaboración autores*

<sup>1</sup> [http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/1/45581/2011-979-BPE-\\_BOOK\\_WEB-CD.pdf](http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/1/45581/2011-979-BPE-_BOOK_WEB-CD.pdf)

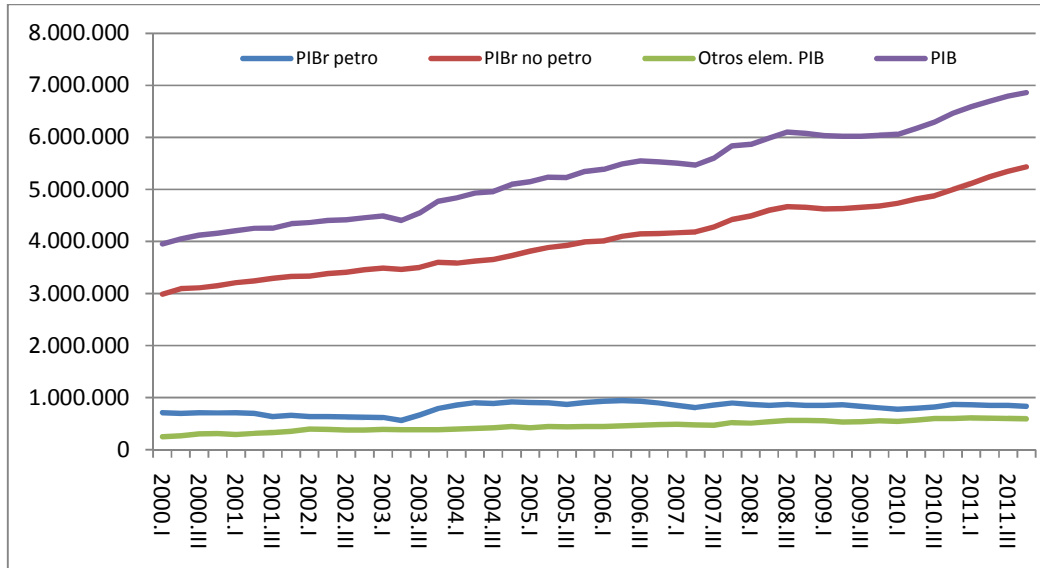
El PIB nominal o a precios corrientes del Ecuador alcanzó en 2011 los 65.945 millones de dólares, lo que implica un crecimiento en términos nominales del 13,74% respecto a 2010. La relación entre el PIB nominal y el PIB real nos permite obtener el *deflactor del PIB* ( $PIB_{nominal} / PIB_{real}$ ), un índice de precios obtenido con todos los bienes y servicios producidos por el país para cada uno de los años, a partir del cual es posible calcular la tasa de inflación anual por comparación de los deflactores del PIB en dos años consecutivos y contrastarla con la tasa de inflación oficial publicada a partir del Índice de Precios al Consumo (IPC). De acuerdo a esta metodología, en 2011 los precios subieron un 5,53% similar al 5,41% que arroja las estadísticas oficiales basadas en el IPC. También llama la atención el dato de inflación obtenido para 2009 (una deflación del -5,21% a partir del deflactor del PIB, frente al incremento del 4,31% del dato oficial basado en el IPC); esta diferencia de casi 10 puntos porcentuales entre ambos indicadores se explica a nivel desagregado en las fuertes caídas nominales experimentadas sobre todo por los sectores de explotación de minas y canteras y pesca que no se ven reflejadas en términos reales. Estos dos sectores sin embargo serían los más inflacionarios en 2010 un hecho que nos hacen dudar de la validez de los datos macroeconómicos publicados en 2009, donde el Banco Central presentó un crecimiento agregado real del 0,4% frente a un decrecimiento nominal del -4,03%, quizás por la presión política que hubiera conllevado la publicación de un crecimiento negativo

Al dividir el PIB real en ramas petroleras y no petroleras, vemos que el peso del PIB no petrolero sigue subiendo lentamente respecto al petrolero, siendo en 2011 seis veces superior (78,5% del total de la producción del país). Esto ha sido debido al crecimiento constante de las ramas no petroleras frente a las caídas experimentadas en 2009 y 2010 en el sector petrolero, a causa de la bajada en la extracción petrolera privada y que no fue asumida en su totalidad por la empresa estatal Petroecuador. En 2011 no obstante, se produce una fuerte recuperación de las ramas petroleras con un incremento en la producción del 8,83% respecto a 2010. Esta mejora se debe al incremento de casi un 20% respecto a 2010 la producción por parte de Petroecuador y Petroamazonas, gracias a una mayor productividad de los campos Victor Hugo, Shushuqui, Culebra y Parahauca que han permitido compensar la reducción en la producción de la Operadora Río Napo y las compañías privadas de acuerdo al Boletín mensual del Ministerio Coordinador de la Política Económica (Indicadores macroeconómicos enero 2012). En el sector no petrolero el incremento fue menor, del 4,17%, revertiéndose la tendencia decreciente de los dos años anteriores. Más adelante analizamos los sectores que más han contribuido a este crecimiento.

A nivel trimestral, la evolución del PIB ecuatoriano está determinada por el componente no petrolero (gráfico 1), ya que el PIB petrolero se ha mantenido prácticamente constante en los últimos 10 años en términos absolutos. Los “*otros elementos del PIB*” (impuestos indirectos netos de subvenciones de explotación) si bien son un componente residual del PIB mantienen un lento pero sostenido ritmo de crecimiento lo que nos informa del limitado progreso del sistema tributario ecuatoriano en impuestos indirectos.

Gráfico 1

Evolución trimestral del PIB real petrolero y no petrolero (millones de dólares)

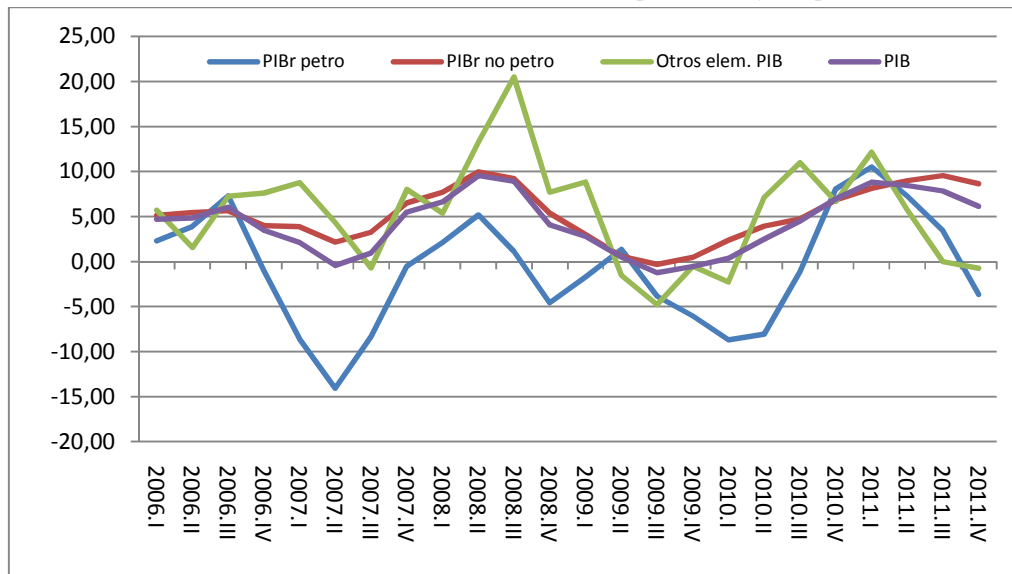


Fuente: BCE. Elaboración autores

Cuando se analiza la tasa de variación trimestral de la actividad económica ecuatoriana es decir, con respecto al mismo trimestre de año anterior, (t/t-4) se observa nuevamente (gráfico 2) que el PIB real no petrolero es el que define, con una alta correlación, la evolución general de la economía ecuatoriana, con un proceso sostenido de crecimiento desde el primer trimestre de 2010. Los otros dos componentes del PIB son más volátiles. El decrecimiento del PIB real petrolero durante los tres primeros trimestres del 2010 es explicado principalmente por factores como la falta de inversión por parte de las compañías privadas, la inexistencia de contratos petroleros definitivos, la falta de licencias ambientales o por problemas técnicos. A partir del 4º trimestre de 2010 hasta el 1º trimestre de 2011, el PIB real petrolero comienza a crecer de forma positiva y creciente, alcanzando tasas de crecimiento del 10,5% gracias a los aumentos en la producción tanto de Petroecuador como de Petroamazonas (por la inclusión de los nuevos campos absorbidos de la ex Perenco y Petrobras) que compensan con creces la caída en la producción de las compañías privadas entre julio de 2010 y febrero de 2011. Este crecimiento se ralentiza a partir del segundo trimestre de 2011. Los otros elementos del PIB también sufren esa ralentización, aunque con dos trimestres de adelanto, desde el 3º trimestre de 2010 pasando a ser negativo en el tercer trimestre de 2011.

Gráfico 2

Tasa de Variación trimestral (t/t-4) del PIB real petrolero y no petrolero (%)



Fuente: BCE. Elaboración autores

## Evolución de los sectores económicos

Por ramas de actividad, los sectores que más han crecido son el *suministro de electricidad y agua* que consolida su crecimiento pasando del 1,4% en 2010 al 31% en 2011, tras el decrecimiento de 30,9% durante el último trimestre del 2009, cuando se presentaron problemas de sequía afectando principalmente a las hidroeléctricas. Tras superarse estos problemas, el sector eléctrico registró crecimientos especialmente en la generación hidroeléctrica, permitiendo reducir tanto las importaciones de electricidad desde Perú y Colombia, como el consumo en los derivados de petróleo que habían aumentado con la generación termoeléctrica durante la crisis. El gobierno nacional ha apostado fuertemente en la generación hidroeléctrica, a través de ocho proyectos que recibirían casi 5.000 millones de dólares y que permitirían duplicar la capacidad instalada en el país a 6.779 millones de kwh. No obstante aún quedan pendientes cambios profundos en la matriz energética hacia una mayor participación energías renovables como la solar o la eólica.

El segundo sectores el de la *construcción y obras públicas* con crecimientos en 2011 del 21%. La reactivación del sector de construcción, en 2010 y en mayor medida en 2011 viene impulsada también por el aumento en la producción cementera nacional que alcanzó un mayor volumen de ventas y por el aumento en el número de permisos de construcción, registrándose un crecimiento de 1,92% en el número total metros cuadrados de construcción concedidos con relación al segundo trimestre de 2010. Este crecimiento ha permitido que este sector represente en 2011 el 10% del PIB.

El tercer sector de mayor crecimiento fue el de servicios de intermediación financiera con tasas del 17,3% en 2010 y del 11,1% en 2011 gracias a la fuerte inyección de liquidez que experimenta al economía ecuatoriana en los últimos años gracias al elevado gasto público que está realizando el gobierno. Le sigue el sector de *fabricación de*

*productos de la refinación de petróleo* experimenta en 2011 un crecimiento del 9,75% tras una caída de casi el 20 % en 2010.

La *producción de madera, fabricación de productos de madera y silvicultura y extracción de madera* también evidencian crecimientos del 10 y 9,4% respectivamente. Parte del crecimiento de este sector es explicado por el auge el sector de la construcción al ser un proveedor de insumos de este último.

Los tres sectores económicos que tuvieron un peor comportamiento en 2011 fueron, el *servicio doméstico* que pasa de tener un crecimiento del 4,7% en 2010 a un decrecimiento del -5% en 2011, evidenciando que las familias de clase acomodada comienzan a restringir la demanda de este servicio por las relativamente fuertes subidas salariales. La *elaboración de productos de tabaco*, también sufre una bajada del -5% en 2011, que representa una caída de casi 22 puntos porcentuales respecto a 2010, lo que pondría en evidencia la eficacia de la ley antitabaco aprobada por la Asamblea Nacional en junio de 2011. El sector del *papel y productos de papel* cae en 2011 el -0,7% frente a una subida en 2010 del 4,5% y mientras que el sector de *elaboración de azúcar*, a pesar de haber crecido en 2011 un 5,3%, acusa una fuerte reducción en sus tasas de crecimiento de 2010 (24,5%).

Respecto al peso relativo en la actividad económica ecuatoriana, los sectores de *otros servicios*<sup>2</sup> y *comercio al por mayor y al por menor* son los de mayor contribución relativa al PIB con el 16,6 y 14,7% respectivamente en 2011. Estos sectores mantienen prácticamente invariado su peso relativo respecto a 2008 lo que nos indica que no habido una transformación productiva hacia una mayor tercerización de la economía. El tercer sector en peso es la *industria manufacturera* (excluida la refinación de petróleo) con el 13,9% del PIB lo que supone un incremento discreto en su peso de 0,3 puntos porcentual respecto a 2008 evidenciando la lentitud en el proceso de industrialización en el país. La *extracción de petróleo crudo y gas natural* es el cuarto sector en importancia, con un 12,7% del PIB, con una bajada en su peso en la actividad económica desde el 14,3% de 2008.

*Cuadro 3*  
*Estructura porcentual del PIB por actividad económica y su crecimiento anual*  
*(Precios constantes de 2000) Previsiones del BCE*

Años	2008 (p)		2009 (p)		2010 (p)		2011 (prev)	
	TV	%	TV	%	TV	%	TV	%
<b>Ramas de actividad</b>								
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</b>	<b>5,4</b>	<b>10.4</b>	<b>1,5</b>	<b>10.0</b>	<b>-0,2</b>	<b>9.8</b>	<b>5,9</b>	<b>9.8</b>
1. Cultivo de banano, café y cacao	1,3	2.6	7,4	2.3	-9,6	2.2	2,5	2.1
2. Otros cultivos agrícolas	8,0	3.6	0,9	3.6	3,1	3.5	4,2	3.5
3. Producción animal	2,6	1.5	-1,9	1.5	0,7	1.5	4,2	1.5
4. Silvicultura y extracción de madera	9,9	0.9	-12	0.9	7,6	0.9	9,4	1.0
5. Productos de la caza y pesca	6,5	1.8	5,4	1.8	1,9	1.8	8,5	1.8
<b>B. Explotación de minas y canteras</b>	<b>-4,8</b>	<b>14.3</b>	<b>-2,4</b>	<b>13.4</b>	<b>-2,5</b>	<b>13.3</b>	<b>3,6</b>	<b>12.7</b>

<sup>2</sup> Otros Servicios, incluye: hoteles y restaurantes, correos y telecomunicaciones, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, enseñanza, servicios sociales y de salud, otras actividades de servicios comunitarios sociales y personales.

6. Extracción de petróleo crudo y gas natural	-0,2	<b>11.9</b>	-3,5	<b>11.5</b>	0,2	<b>11.1</b>	2,8	<b>10.8</b>
7. Fabricación de productos de la refinación de petróleo	6,1	<b>2.0</b>	3,1	<b>1.5</b>	-19,7	<b>1.8</b>	9,7	<b>1.6</b>
8. Otros productos mineros	6,3	<b>0.4</b>	2,7	<b>0.4</b>	1,1	<b>0.4</b>	4,0	<b>0.4</b>
<b>C. Industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo)</b>	<b>8,1</b>	<b>13.6</b>	<b>-1,5</b>	<b>14.1</b>	<b>6,7</b>	<b>14.0</b>	<b>6,9</b>	<b>13.9</b>
9. Carnes y pescado elaborado	5,9	<b>4.8</b>	0,7	<b>4.8</b>	3,9	<b>4.8</b>	6,6	<b>5.1</b>
10. Cereales y panadería	2,6	<b>0.4</b>	3,3	<b>0.4</b>	9,4	<b>0.4</b>	2,6	<b>0.4</b>
11. Elaboración de azúcar	2,8	<b>0.4</b>	-10	<b>0.5</b>	24,5	<b>0.5</b>	5,3	<b>0.5</b>
12. Productos alimenticios diversos	4,7	<b>1.4</b>	-6	<b>1.3</b>	-2,4	<b>1.3</b>	4,6	<b>1.3</b>
13. Elaboración de bebidas	16,5	<b>0.5</b>	6,6	<b>0.6</b>	17,1	<b>0.6</b>	14,0	<b>0.7</b>
14. Elaboración de productos de tabaco	18,7	<b>0.0</b>	20,8	<b>0.1</b>	16,9	<b>0.0</b>	-5,0	<b>0.0</b>
15. Fabricación de productos textiles, prendas de vestir	2,6	<b>1.9</b>	3,8	<b>2.0</b>	6,0	<b>2.0</b>	7,2	<b>2.1</b>
16. Producción de madera y fabricación de productos de madera	16,0	<b>1.0</b>	-26	<b>1.1</b>	13,9	<b>1.2</b>	10,0	<b>1.2</b>
17. Papel y productos de papel	14,1	<b>0.6</b>	3	<b>0.6</b>	4,5	<b>0.5</b>	-0,7	<b>0.5</b>
18. Fabricación de productos químicos, caucho y plástico	16,4	<b>1.1</b>	10,7	<b>1.2</b>	10,1	<b>1.2</b>	4,5	<b>1.2</b>
19. Fabricación de otros productos minerales no metálicos	8,6	<b>0.9</b>	3,5	<b>0.9</b>	1,5	<b>0.9</b>	3,0	<b>0.9</b>
20. Fabricación de maquinaria y equipo	21,6	<b>0.5</b>	-5,4	<b>0.5</b>	23,2	<b>0.5</b>	7,5	<b>0.6</b>
21. Industrias manufactureras n.c.p.	2,9	<b>0.0</b>	1,8	<b>0.0</b>	3,5	<b>0.0</b>	1,1	<b>0.0</b>
<b>D. Suministro de electricidad y agua</b>	<b>12,7</b>	<b>0.9</b>	<b>12,1</b>	<b>0.9</b>	<b>1,4</b>	<b>0.9</b>	<b>31,0</b>	<b>1.0</b>
<b>E. Construcción y obras públicas</b>	<b>13,8</b>	<b>9.3</b>	<b>5,4</b>	<b>9.6</b>	<b>6,7</b>	<b>10.2</b>	<b>21,0</b>	<b>10.7</b>
<b>F. Comercio al por mayor y al por menor</b>	<b>6,5</b>	<b>14.5</b>	<b>-2,3</b>	<b>14.9</b>	<b>6,3</b>	<b>14.9</b>	<b>6,3</b>	<b>14.7</b>
<b>G. Transporte y almacenamiento</b>	<b>5,4</b>	<b>7.4</b>	<b>3,7</b>	<b>7.4</b>	<b>2,5</b>	<b>7.3</b>	<b>6,1</b>	<b>7.2</b>
<b>H. Servicios de intermediación financiera</b>	<b>11,2</b>	<b>2.2</b>	<b>1,7</b>	<b>2.5</b>	<b>17,3</b>	<b>2.6</b>	<b>11,1</b>	<b>2.6</b>
<b>I. Otros servicios</b>	<b>7,1</b>	<b>16.1</b>	<b>1,7</b>	<b>16.3</b>	<b>5,4</b>	<b>16.2</b>	<b>9,3</b>	<b>16.6</b>
<b>J. Servicios gubernamentales</b>	<b>14,6</b>	<b>5.1</b>	<b>5,4</b>	<b>4.9</b>	<b>0,5</b>	<b>4.8</b>	<b>2,4</b>	<b>4.7</b>
<b>K. Servicio doméstico</b>	<b>-5,5</b>	<b>0.1</b>	<b>0,5</b>	<b>0.1</b>	<b>4,7</b>	<b>0.1</b>	<b>-5,5</b>	<b>0.1</b>
<b>Otros elementos del PIB</b>	<b>7,8</b>	<b>9.0</b>	<b>0,3</b>	<b>9.2</b>	<b>5,6</b>	<b>9.2</b>	<b>4,1</b>	<b>8.9</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>6,5</b>	<b>100.0</b>	<b>0,4</b>	<b>100.0</b>	<b>3,6</b>	<b>100.0</b>	<b>7,8</b>	<b>100.0</b>

TV = tasa de variación. % =contribución al PIB total. (sd)=cifras definitivas. (p)=provisional.

(prev)=previsión.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.

Un dato adicional que puede ayudarnos a analizar la oferta agregada del país proviene del índice de actividad económica coyuntural (IDEAC), un indicador elaborado mensualmente por el BCE, tomando ponderaciones sectoriales de diversas actividades del sector real, y que refleja el nivel de ventas corrientes a lo largo del año. En 2011 este índice muestra un crecimiento mayor al de los años anteriores llegando a 446,31, es decir casi 4,5 veces más ventas que en 1993 y entre un 10,6% y un 19,1% superior a



2010 dependiendo de mes. Al comprobar la tasa de variación mensual, se evidencia una clara tendencia de crecimiento a lo largo del año, lo que demuestra una fuerte consolidación de la oferta por empuje, como veremos en el siguiente apartado, de la demanda interna.

*Cuadro 4.*  
*Índice de actividad económica coyuntural (IDEAC)*  
Año base 1993 = 100

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	TV 2010 2011
<b>Ene</b>	273.81	307.75	330.64	322.76	344.22	381.66	10.9%
<b>Feb</b>	274.22	308.85	327.35	321.00	349.87	386.89	10.6%
<b>Mar</b>	275.37	309.22	325.13	320.28	354.17	391.71	10.6%
<b>Abr</b>	277.53	310.83	324.20	320.38	357.03	397.19	11.2%
<b>May</b>	280.85	314.18	323.92	320.63	358.52	403.13	12.4%
<b>Jun</b>	284.18	318.03	324.58	321.28	358.86	408.46	13.8%
<b>Jul</b>	287.15	322.12	326.06	322.22	358.64	413.36	15.3%
<b>Ago</b>	290.93	326.31	327.08	323.29	359.10	418.86	16.6%
<b>Sep</b>	295.46	330.35	326.54	325.37	361.19	425.50	17.8%
<b>Oct</b>	299.66	333.23	325.48	328.40	364.74	432.97	18.7%
<b>Nov</b>	303.00	333.73	324.89	332.29	369.64	440.39	19.1%
<b>Dic</b>	305.64	332.82	324.23	337.83	375.68	446.31	18.8%

*Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.*

Ahora bien, cuando atendemos a los niveles de concentración de mercado, según el Censo Nacional Económico 2010 confeccionado por el INEC, el 10% de las empresas del país realiza casi el 96 % de las ventas totales y si cogemos el 1% de las empresas, realizan el 86% de las mismas. Los principales grupos económicos del país (75 según el SRI), en 2003 tenían ingresos que representaban el 32,5% del PIB, en 2010 sus ingresos habían subido a casi el 44% (Martín-Mayoral y Varela, 2012).

*Cuadro 5. Ingresos grupos económicos*  
*(Millones de dólares y porcentaje del PIB)*

Año	Millones de dólares	Ingreso como % PIB	PIB
2003	9.306,67	32,5	28.635,9
2004	11.326,84	34,7	32.642,2
2005	13.498,84	36,3	37.186,9
2006	16.162,36	38,7	41.763,2
2007	18.224,18	39,8	45.789,4
2008	22.117,07	40,8	54.209,0
2009	22.348,50	43,0	52.021,9
2010	25.389,40	43,8	57.978,1

*Fuente: Servicio de Rentas Internas*

## La demanda agregada

El crecimiento de la economía ecuatoriana en 2011 atendiendo al destino de la producción se explica principalmente por el impulso de la demanda interna, conformada por el consumo de los hogares y del gobierno así como por la variable inversión, que compensa el creciente desequilibrio en las balanzas de bienes y servicios. Analicemos cada uno de estos componentes. El consumo final de los hogares, la variable más importante de la demanda agregada con el 68,2% del PIB, tuvo un crecimiento en 2011 del 4,13% más moderado que en 2010 con el 7,7% (cuadro 6). El consumo público, con un peso relativo del 8,8% del PIB aumentó en 2011 con tasas de crecimiento del 5,9% frente al discreto 1,4% de 2010.

La variable inversión (formación bruta de capital fijo), constituyó el motor del crecimiento del país, con un peso del 30,3% del PIB, experimentó en 2011 un crecimiento del 12,26%, superando al de 2010 (10,24%). La inversión pública continúa protagonizando este rubro, aumentando incluso su peso en la inversión total, pasando del 39% en 2010 al 47,6% en 2011 según nuestras estimaciones (cuadro 7). La relativamente escasa inversión privada se convierte en uno de los talones de Aquiles de la política económica del gobierno de Rafael Correa.

Por lo que respecta a la demanda externa, las exportaciones tuvieron un crecimiento en 2011 del 8,2% superando al crecimiento importaciones que fue del 0,7%. Con esto, se revierte el fuerte impulso que tuvieron las importaciones en 2010 con un incremento del 16,3% frente al 2,3% de crecimiento de las exportaciones, gracias por un lado a las medidas de salvaguardia y de protección aplicadas a las importaciones así como a una mejora significativa en las exportaciones. Pero este mayor aumento no es suficiente para eliminar el desequilibrio comercial existente en el Ecuador en términos reales, que alcanzando en 2011 los -2.588,8 millones de dólares.

*Cuadro 6*  
*Oferta y utilización final de bienes y servicios*  
*Tasas de variación a precios constantes de 2000*

VARIABLES \ AÑOS	2008		2009		2010		2011	
	TV	%	TV	%	TV	%	TV	%
Producto interno bruto (PIB)	7.24	100.0	0.36	100.0	3.58	100.0	7.78	100.0
Importaciones de bienes y servicios	9.88	48.9	-11.57	43.1	16.29	48.4	0.69	45.2
<b>Total oferta final</b>	<b>8.10</b>	<b>148.9</b>	<b>-3.56</b>	<b>143.1</b>	<b>7.41</b>	<b>148.4</b>	<b>5.47</b>	<b>145.2</b>
Gasto de consumo final total	7.44	76.5	-0.15	76.1	6.90	78.5	4.61	77.0
Gobierno general	11.52	9.0	4.03	9.3	1.42	9.1	5.88	8.8
Hogares residentes	6.92	67.5	-0.70	66.8	7.67	69.4	4.13	68.2
Formación bruta de capital fijo	16.10	28.6	-4.26	27.3	10.24	29.0	12.26	30.3
Variación de existencias		5.6	-30.78	3.8	45.33	5.4	-52.34	2.4
Exportaciones de bienes y servicios	3.29	38.3	-5.90	35.9	2.28	35.4	8.22	35.6
<b>Total demanda final</b>	<b>8.10</b>	<b>148.9</b>	<b>-3.56</b>	<b>143.1</b>	<b>7.41</b>	<b>148.4</b>	<b>5.47</b>	<b>145.2</b>
Demanda interna (Ch+Cg+FBKF+VE)		110.6		107.2		112.9		109.6
Demanda externa (X-M)		-9.5		-6.5		-12.0		-9.6

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores

*Cuadro 7*  
*Oferta y utilización final de bienes y servicios*  
*Valores absolutos a precios constantes de 2000*

VARIABLES \ AÑOS	2008	2009	2010	2011 (prev)
Producto interno bruto (PIB)	24,032,489	24,119,453	24,983,318	26,928,190
Importaciones de bienes y servicios (CIF) (M)	11,752,039	10,392,194	12,084,950	12,167,918
<b>Total oferta final</b>	<b>35,784,528</b>	<b>34,511,647</b>	<b>37,068,268</b>	<b>39,096,108</b>
Gasto de consumo final total	18,377,527	18,350,545	19,617,529	20,730,551
Gobierno general (Cg)	2,161,534	2,248,604	2,280,442	2,374,512
Hogares residentes (Ch)	16,215,993	16,101,941	17,337,087	18,356,039
Formación bruta de capital fijo (FBKF)	6,875,744	6,582,786	7,256,739	8,146,591
FBKF pública <sup>3</sup> (% sobre el total) (estimado)	44.29%	44.44%	39.02%	47.58%
Variación de existencias (VE)	1,334,548	923,795	1,342,513	639,867
Exportaciones de bienes y servicios (FOB) (X)	9,196,710	8,654,521	8,851,487	9,579,099
<b>Total demanda final</b>	<b>35,784,528</b>	<b>34,511,647</b>	<b>37,068,268</b>	<b>39,096,108</b>
Demanda interna (Ch+Cg+FBKF+VE)	26,587,818	25,857,126	28,216,781	29,517,009
Demanda externa (X-M)	-2,555,329	-1,737,673	-3,233,463	-2,588,819

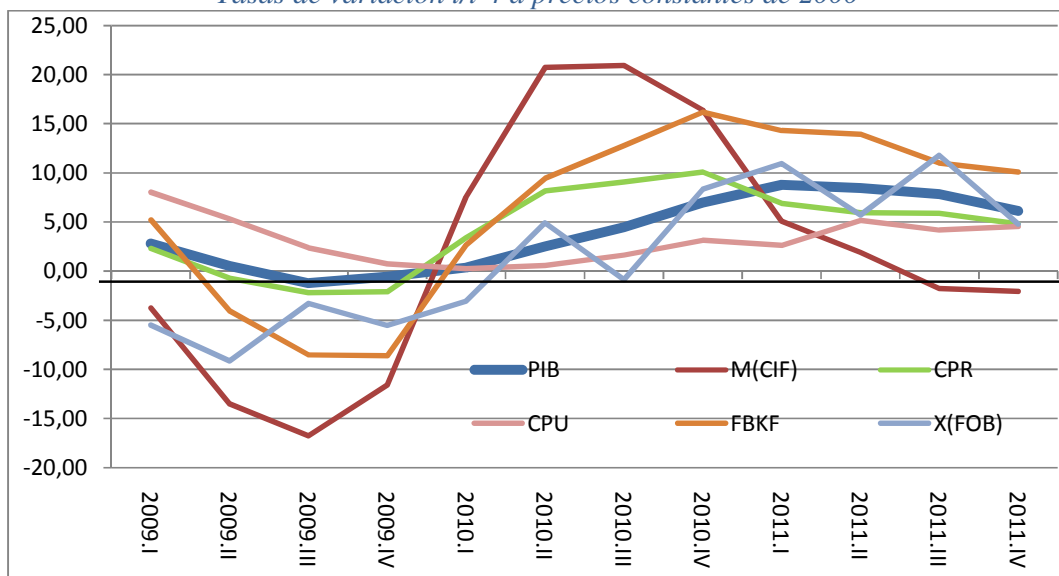
*Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores*

A nivel trimestral la *formación bruta de capital fijo* alcanza su máximo en el cuarto trimestre de 2010 (16,2%) ralentizándose desde entonces suavemente hasta llegar al 10% en el cuarto trimestre de 2011. El vigoroso crecimiento registrado en la inversión se debe especialmente a las inversiones públicas realizadas en los sectores industriales de *fabricación de productos de refinación de petróleo* y la *construcción y obras públicas*. Consistentemente con este comportamiento, la importación de materias primas (sobre todo industriales) y de bienes de capital, también industriales, experimenta una fuerte recuperación desde el tercer trimestre de 2010, mientras que la importación de materiales de construcción experimentó un elevado crecimiento en el tercer trimestre de 2011.

La Inversión extranjera directa apenas contribuye a este crecimiento, manteniendo una tendencia decreciente durante el segundo y tercer trimestre de 2011, no obstante mejora respecto a 2010 pasando de 187 millones en los tres primeros trimestres de 2010 a 386 millones en el mismo período de 2011. Su principal destino es la explotación en minas y canteras, con 167 millones de dólares en el segundo trimestre de 2011, un monto que compensa la caída de 33,6 millones de dólares en los sectores de transportes, almacenamiento y comunicaciones y en de 4,5 millones de dólares en los servicios prestados a empresas durante el mismo trimestre. En el tercer trimestre de 2011 las inversiones en explotación de minas y canteras caen a 46,8 millones de dólares.

<sup>3</sup> Calculado a partir de las OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO -base devengado, se obtuvo la FBKF hasta noviembre de 2011 (último dato publicado), proyectando hasta diciembre. Posteriormente se deflactó cada año para obtener datos reales tomando los deflatores del cuadro 1.

*Gráfico 3  
Oferta y utilización final de bienes y servicios  
Tasas de variación t/t-4 a precios constantes de 2000*



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores

El consumo privado que se había reactivado a partir del primer trimestre de 2010 alcanza un crecimiento máximo del 8,4% en el cuarto trimestre de 2010, moderándose lentamente durante 2011 hasta situarse en el 4,8% en el cuarto trimestre de 2011. Entre las razones que podrían explicar el crecimiento del consumo privado están el aumento del crédito de consumo en 2010 y 2011, situando al Ecuador según la CEPAL (2011) en el tercer país latinoamericano con mayor incremento en la cartera de créditos (cerca al 20 % entre junio de 2010 y junio de 2011, detrás de Argentina y Colombia). También han podido contribuir las mejoras producidas en el índice de salario real (en 2010 se registro un incremento de 6.3% en el salario real con respecto al año anterior y en 2011 la subida fue del 5,2%), resultado de las revisiones periódicas del gobierno del salario mínimo vital. Es importante recalcar que el crecimiento en el consumo de los hogares se ha dado a pesar de la reducción en el envío de remesas, a pesar de la caída producida por los envíos desde España.

El consumo público crece de forma más lenta pero continuada hasta situarse en el cuarto trimestre de 2011 en el 4,5%, a pesar de que el gobierno ya ha consolidado su estructura orgánica. Finalmente las importaciones son las que mayor comportamiento procíclico tienen respecto al PIB con caídas superiores al 16% en el tercer trimestre de 2009 (cuando el PIB cayó en un 1,24%), aumentando hasta casi el 21% en el segundo y tercer trimestre de 2010 (cuando el PIB creció al 2,5 y 4,5%). Las segundas medidas de contención de importaciones parece que han dado resultados ya que a partir de ese momento las importaciones van creciendo cada vez menos hasta alcanzar el -2,08% en el cuarto trimestre de 2011. Además, las exportaciones crecen al ritmo del PIB, con ciertos altibajos pero con una tendencia positiva, alcanzando el 4,8% en el cuarto trimestre de 2011.

## Sector real en comparación con economías internacionales

La economía ecuatoriana se ha caracterizado permanentemente por su modelo primario-extractivista exportador. Esto se traduce en una alta dependencia en la venta de productos mineros, agrícolas y pesqueros, con una participación minoritaria de la manufactura en la composición de las exportaciones. Este esquema presenta, entre otros, un problema particular: los precios de los productos exportados por el Ecuador (*commodities*) se determinan a través de bolsas de valores internacionales, y especialmente el precio del petróleo, a través del mercado de futuros. De esta manera, los valores recibidos por el país, como producto de sus exportaciones, no solo dependen de su esfuerzo propio por aumentar la cantidad de bienes exportados, sino también de la especulación internacional.

La exportación de petróleo cayó en 2010 en 2,7 millones de barriles, hasta 121,7 millones, sin embargo, el precio medio del barril de petróleo exportado durante 2011 fue de 96,96 dólares frente a 71,93 dólares de 2010 (un incremento del 34,8%), el precio el más alto de los últimos años, permitiendo al gobierno del Ecuador ingresar la cifra record de 11.800 millones de dólares en 2011 frente a los 8.950 millones de 2010.

Sin embargo, después de 40 años de producción petrolera, aún existe una fuerte dependencia del Ecuador por productos derivados del petróleo, demostrando que los distintos gobiernos no han sido capaces de lograr la autosuficiencia en la refinación del petróleo aunque si se evidencian mejoras significativas en 2011 con crecimientos cercanos al 9%. A esto se añade las fuertes subvenciones que reciben los combustibles creando un agujero fiscal difícilmente sostenible. En 2011, la producción nacional de derivados realizada por Petroecuador, crece en un 12,8% hasta los 69,8 millones de barriles desde 61,9 millones de 2010. Este incremento se ha producido gracias principalmente a los aumentos en la producción de diesel (39,4%), GLP (27%) y gasolina extra (17,3%), permitiendo en 2011 reducir la importación de derivados en un 8,7% hasta 37,4 millones de barriles. El precio promedio de importaciones sin embargo sube significativamente hasta 117,75 dólares, también el precio más alto desde 2006, con una subida de 30,3 dólares respecto a 2010. Como consecuencia de esta subida, el costo por importaciones de derivados ascendió a 4.407,9 millones de dólares en 2011.

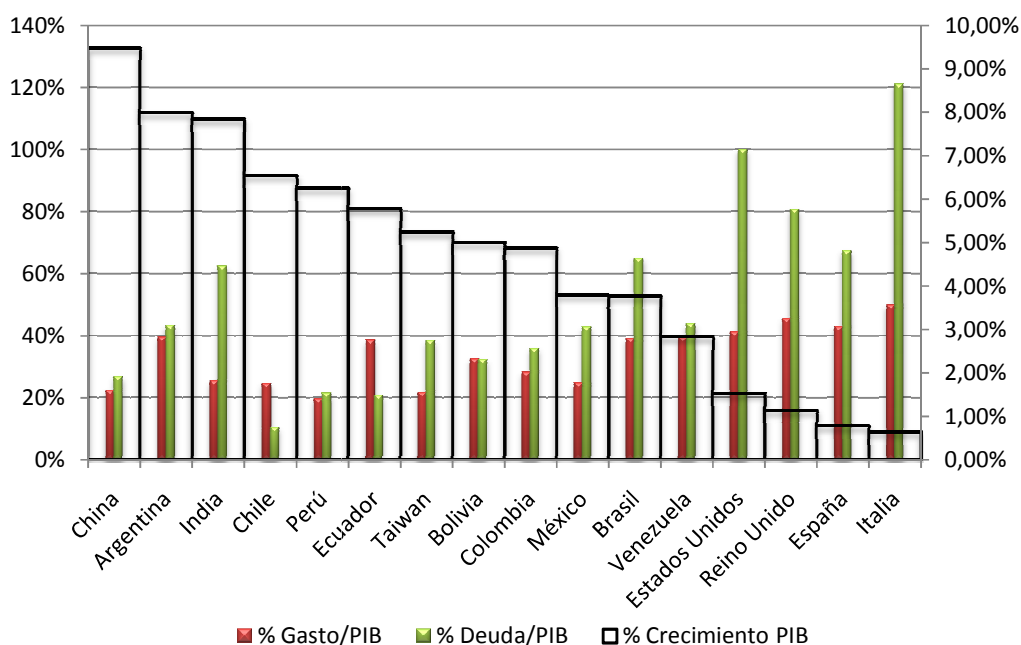
Por otra parte, el precio medio por barril vendido nacionalmente se situó en 2011 en 38,95 dólares lo que implicó una diferencia entre costos de compra e ingresos de venta de 2.950 millones de dólares, una pérdida del 46,24% más que en 2010. Los principales derivados importados una vez más son el diesel, comprado a 130,8 dólares en 2011 y vendido nacionalmente a 42,2 dólares, generando una pérdida para el Estado de 1.337 millones de dólares, el NAFTA de alto octanaje con un costo internacional de 131,88 dólares y un precio de venta interno de 54,46 dólares, ocasionando unas pérdidas de 976 millones de dólares para el Estado ecuatoriano y el gas licuado del petróleo con un costo 79,2 dólares por barril y un precio de venta nacional de 13,62 dólares, siendo responsable de una pérdida de 636 millones de dólares.

Desde 2008, una buena parte de los países del mundo para combatir los efectos de la crisis, han aplicado medidas de política fiscal expansivas, con aumentos significativos en el gasto público tratando de minimizar el impacto de la crisis sobre las sociedad, a costa incluso de aumentar su déficit público, lo que conlleva un incremento de la deuda pública para su financiamiento. No obstante, es interesante ver que por lo general las

economías con mayor crecimiento (ver gráfico 4) son a su vez aquellas que han tenido menor grado de endeudamiento y menor peso del gasto público en el PIB. Sin duda es aventurado sacar conclusiones acerca de la causalidad de un rubro sobre el otro, sin embargo nos permite detectar las prioridades de ciertos gobiernos hacia un mayor gasto social a costa incluso de ralentizar el crecimiento económico del país.

En el Ecuador, los ingresos totales del gobierno central crecieron en un 3,5% del PIB a precios corrientes gracias principalmente a los buenos precios petroleros. Esto ha permitido al gobierno incrementar significativamente y en cantidades similares su gasto corriente y de capital con incrementos en inversión y ayuda social. De acuerdo al informe de la CEPAL (2011), el Ecuador sería el país de América Latina que más aumenta su gasto público (2,8%) corroborando el esfuerzo realizado por el gobierno.

*Gráfico 4  
Participación del Gasto y de la Deuda sobre el PIB (eje de la izquierda)  
y tasa de crecimiento del PIB (eje de la derecha) 2011*

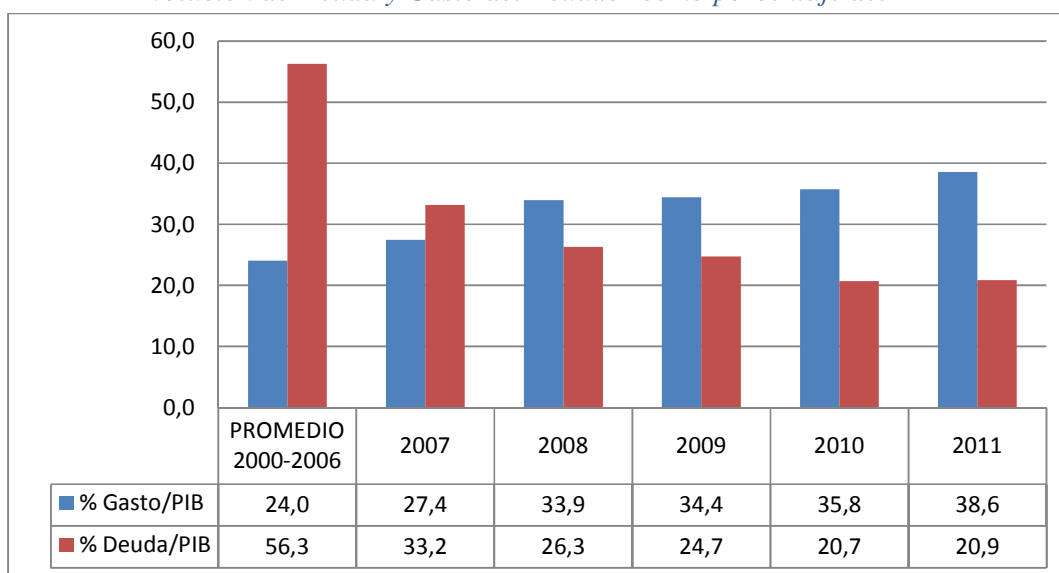


Fuente: Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, Septiembre 2011.  
Elaboración: Autores.

El gasto público sobre el PIB se ha incrementado en aproximadamente 1,5 veces, pasando del 24% de media entre 2000 y 2006 hasta el 38,6% en 2011, gracias sobre todo al incremento de los ingresos tributarios y petroleros. El gasto corriente es el que más crece desde 2007 principalmente por subidas de sueldos y por el alza en los subsidios excepto los combustibles. También crecen los gastos de capital, principalmente el capítulo de formación bruta de capital fijo y por el alza en los subsidios a los combustibles. Por otro lado, el nivel de endeudamiento ha disminuido significativamente en los últimos años, pudiéndose observar cómo el servicio de deuda ha permitido disminuir el endeudamiento externo desde 53% (promedio 2000-2007) hasta 20,7% en 2010 y 20,8% en 2011.

Gráfico 5

*Evolución de Deuda y Gasto del Ecuador como porcentaje del PIB*



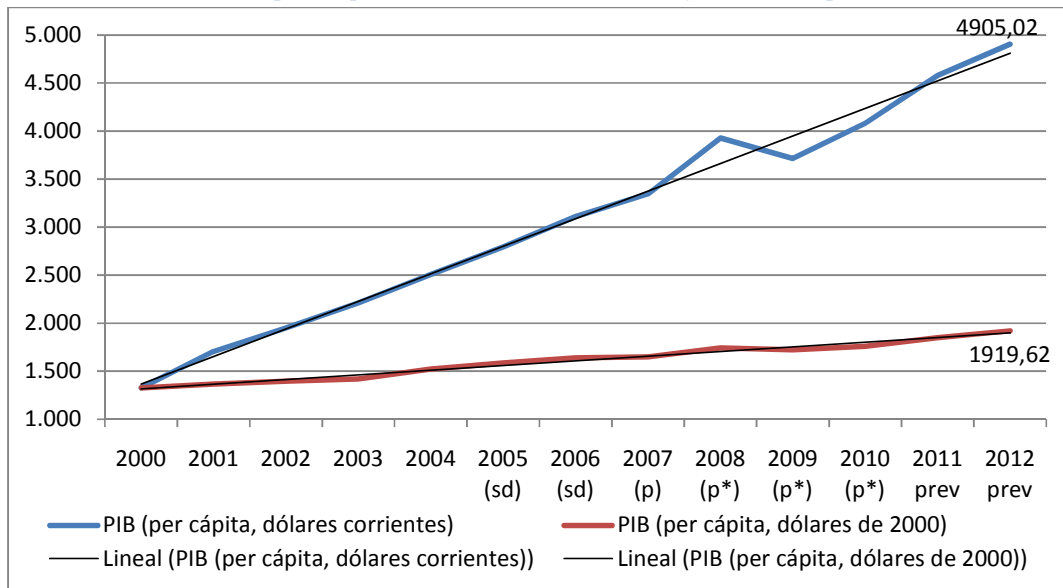
Fuente: Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook Database*, Septiembre 2011.  
Elaboración: Autores.

La pregunta que muchos se harán es si las políticas que ha aplicado el gobierno de la revolución ciudadana ha servido para mejorar la calidad de vida del país en estos últimos. Si bien este punto será analizado en detalle en el capítulo de empleo y pobreza, queremos mostrar la evolución del PIB per cápita en términos nominales y reales. Como se observa en el gráfico 6, el PIB per cápita en términos nominales mejora el primer año del actual gobierno pero sufre el impacto de la crisis internacional en 2009. A partir de ese momento recupera el terreno perdido con tasas de crecimiento ligeramente superiores a las de gobiernos anteriores volviendo en 2011 línea de tendencia que se habría tenido en ausencia de crisis internacional. Pero si observamos la evolución del PIB real o a precios constantes de 2000, podemos ver que el crecimiento una vez eliminada la influencia de la inflación ha sido mucho más moderado, con una línea de tendencia que se ajusta casi perfectamente a los datos reales mostrando que no existe un desempeño diferente entre este gobierno y los anteriores.

A pesar del continuado incremento del PIB per cápita, Ecuador continúa siendo el tercer país de América Latina con menor nivel de renta, alejándose incluso de la media regional un aspecto éste que nos hace meditar sobre la importancia que tiene lograr procesos de crecimiento elevados y sostenidos en el tiempo.

Gráfico 6

Evolución de PIB per cápita en términos nominales y reales (a precios d 2000)



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores

## Previsiones macroeconómicas para Ecuador

La CEPAL, en su informe “Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2011”, reduce moderadamente la previsión de crecimiento en América Latina en 2012 al 3,7%, aunque no descarta “un escenario más desfavorable”, si los problemas de la zona euro no se resuelven. Según este informe, Ecuador continúa liderando el crecimiento en la región situándose en 4ª posición después de Haití, Panamá y Perú, con una tasa estimada de crecimiento para 2012 del 5% en términos reales. El Banco Central del Ecuador prevé tasas similares (5.35%), con una paulatina caída en los siguientes años.

Estas previsiones nuevamente contrastan con las del FMI, con un crecimiento estimado para el Ecuador en 2012 del 3,8% y una caída en los años siguientes (3,4% en 2013 y 2,69% en 2014 y 2015). El Banco Mundial, en el Global Economic Prospects (2012) es todavía más conservador y estima un crecimiento del 3,35% para 2012 aunque en 2013 sus previsiones son de un ligero repunte hasta el 3,41%.

Todos los componentes de la demanda interna crecerán a tasas positivas pero con tendencia decreciente según las previsiones del BCE. El consumo de los hogares crecerá al 4,7% en 2012, cayendo hasta el 3,6% en 2015. La mejora del sistema financiero con un mayor acceso al crédito privado previsiblemente permitirá aumentar el consumo privado. Respecto a las remesas recibidas, a pesar del crecimiento experimentado en 2011 en un 3,13% respecto a 2010 por recuperación de las economías desarrolladas (EEUU e Italia principalmente), es probable que caigan nuevamente dadas las previsiones de bajo crecimiento de 2012 de los países desarrollados, por lo que este rubro podrían no contribuir al aumento del consumo privado.



El consumo público crecerá al 3,7% bajando en 2015 al 1,8%, mientras que la FBKF lo hará al 5,33 en 2012 cayendo hasta 3,8% en 2015. Por lo que respecta a la demanda externa, las importaciones crecerán en 2012 por encima de las exportaciones (3,96% frente a 2,95% en 2012) profundizándose el desequilibrio de la balanza por cuenta corriente. No obstante el BCE prevé en 2013 una fuerte recuperación de las exportaciones (8,5%), por aumento en las exportaciones de crudo de 133 millones de barriles en 2012 a 156,6 millones en 2013 y mejoras en la producción de no tradicionales como consecuencia del código de la producción, y de estrategia de reducción del déficit comercial aplicada por el Ministerio coordinación de la producción, así como una caída de las importaciones (2,95%) asociadas al menor crecimiento previsto y la reducción en la inversión pública.

En nuestra opinión, siendo el petróleo el principal producto de exportación del Ecuador, si atendemos a las previsiones de la mayoría de analistas como el Short-Term Energy Outlook, su precio podría situarse por encima de 105 dólares por barril en 2012 y 2013, permitiendo un aumento sostenido en las mismas. Por otro lado, dado que el principal destino de las exportaciones del Ecuador sigue siendo EEUU, la recuperación económica de este país prevista a partir de 2012 podría alentar este rubro. La renovación de la ATPDEA por el Congreso de Estados Unidos hasta julio del 2013 permitirá consolidar esta tendencia. Por lo tanto es de prever que las exportaciones del Ecuador sigan una tendencia ascendente, según nuestras previsiones superiores a las realizadas por el BCE.

Por el lado de las importaciones, a tener una alta correlación con la FBKF, si tenemos en cuenta las fuertes inversiones públicas en macro proyectos de infraestructuras energéticas y de transporte, es de prever que las importaciones crezcan por encima de las previsiones del BCE pudiendo poner aun más en peligro la balanza comercial.

*Cuadro 8*  
*Previsiones de crecimiento del BCE*

	2012	2013	2014	2015
Inflación promedio del período	5,14%	3,82%	3,75%	3,67%
Crecimiento real PIB	5,35%	4,37%	3,26%	3,28%
Crecimiento real PIB no petrolero	6,10%	4,50%	3,16%	4,21%
Crecimiento real PIB petrolero	0,28%	3,39%	3,97%	-3,38%
PIB nominal (millones dólares)	71,625.4	77,454.1	83,321.6	88,728.3
PIB ramas petroleras	10,164.9	9,895.4	10,747.6	11,056.1
PIB ramas no petroleras	61,460.5	67,558.7	72,574.1	77,672.2
Tasa de variación del deflactor del PIB	3,10%	3,61%	4,18%	3,11%
<b>DEMANDA AGREGADA (%)</b>				
CONSUMO FINAL TOTAL	4,74	4,11	3,81	3,62
Administraciones públicas	3,72	3,66	2,02	1,82
Hogares	4,87	4,16	4,04	3,85
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	5,33	4,02	4,65	3,8
IMPORTACIONES	3,96	2,95	2,97	4,58
EXPORTACIONES	2,95	<b>8,47</b>	2,56	4,81

PIB POR RAMAS DE PRODUCCIÓN (%)				
Producción petrolera	12,3			
Sector agropecuario (Banano, café, cacao)	2,1			
Productos manufacturados	14,5			
Servicios	20,3			

Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores

Por sectores económicos, el gobierno apuesta por un fuerte crecimiento del sector manufacturero a partir de 2012 (9,4%), una vez cumplidos los objetivos de impulsar, en palabras del BCE “el cambio en la estructura productiva del país y reducir las importaciones de bienes de consumo, para generar un desarrollo endógeno”. Los mayores incrementos previstos por el BCE dentro de este sector son *Elaboración de bebidas* (22,8%), *producción de madera y productos de madera* (11%) y *carnes y pescados* (10,3%). Sin embargo, el bajo crecimiento experimentado por este sector durante los cinco años de gobierno nos hace dudar de estas previsiones, máxime cuando existe una política clara de planificación del desarrollo industrial.

El segundo gran sector de crecimiento previsto por el BCE es el *Comercio al por mayor y al por menor* (6%) alentados por el aumento del consumo final. Para el sector de la construcción, el BCE prevé un crecimiento del 5,5% gracias nuevamente a la inversión pública en sectores estratégicos como carreteras y centrales hidroeléctricas (Coca Codo Sinclair, Toachi Pilatón, Sopladora, Baba, etc.), así como en la Refinería de “El Pacífico”, que debería entrar en funcionamiento en el mes de diciembre del año 2015.

Los *servicios gubernamentales y otros servicios* crecerán en 2012 a tasas superiores al 5%, sustentadas en “la consolidación de la calidad en los servicios de salud, educación, transporte, turismo”.

Finalmente la minería tiene una previsión de crecimiento del 4%, con el comienzo de la explotación a gran escala en 2012, año en que se firmarán varios contratos mineros con multinacionales como la China Ecuacorriente, la canadiense Kinross, IMC o Explorcobres.

*Cuadro 9*  
*Estructura porcentual del PIB por actividad económica y su crecimiento anual*  
*(Precios constantes de 2000) Previsiones del BCE*

Años	2012 (prev)	
	TV	%
<b>Ramas de actividad</b>		
<b>A. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</b>	<b>5,0</b>	<b>9,8</b>
1. Cultivo de banano, café y cacao	2,7	2,1
2. Otros cultivos agrícolas	5,0	3,5
3. Producción animal	5,5	1,5
4. Silvicultura y extracción de madera	9,0	1,0
5. Productos de la caza y pesca	5,5	1,8
<b>B. Explotación de minas y canteras</b>	<b>0,4</b>	<b>12,7</b>
6. Extracción de petróleo crudo y gas natural	2,3	10,8
7. Fabricación de productos de la refinación de petróleo	-12,1	1,5
8. Otros productos mineros	4,0	0,4
<b>C. Industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo)</b>	<b>9,4</b>	<b>14,5</b>
9. Carnes y pescado elaborado	10,3	5,1
10. Cereales y panadería	5,9	0,4
11. Elaboración de azúcar	7,7	0,5
12. Productos alimenticios diversos	5,6	1,3
13. Elaboración de bebidas	22,8	0,7
14. Elaboración de productos de tabaco	0,0	0,0

15. Fabricación de productos textiles, prendas de vestir	9,2	2,1
16. Producción de madera y fabricación de productos de madera	11,0	1,2
17. Papel y productos de papel	5,6	0,5
18. Fabricación de productos químicos, caucho y plástico	8,9	1,2
19. Fabricación de otros productos minerales no metálicos	4,9	0,9
20. Fabricación de maquinaria y equipo	7,5	0,6
21. Industrias manufactureras n.c.p.	10,0	0,0
<b>D. Suministro de electricidad y agua</b>	<b>5,0</b>	<b>0,9</b>

<b>E. Construcción y obras públicas</b>	<b>5,5</b>	<b>10,2</b>
<b>F. Comercio al por mayor y al por menor</b>	<b>6,0</b>	<b>15,0</b>
<b>G. Transporte y almacenamiento</b>	<b>5,3</b>	<b>7,3</b>
<b>H. Servicios de intermediación financiera</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>
<b>I. Otros servicios</b>	<b>5,4</b>	<b>16,2</b>
<b>J. Servicios gubernamentales</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>
<b>K. Servicio doméstico</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Otros elementos del PIB</b>	<b>5,1</b>	<b>9,2</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>5,3</b>	<b>100,0</b>

*TV = tasa de variación. % = contribución al PIB total. (sd)=cifras definitivas. (p)=provisional. (prev)=previsión. Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración: Autores.*

Para finalizar, queremos hacer hincapié en dos aspectos. En primer lugar sigue existiendo una importante limitación en el Ecuador respecto al escaso acceso a fuentes de financiación internacionales. La inversión neta (después de deducir la IED que los residentes ecuatorianos realizan en el exterior), según las previsiones de la CEPAL (2011) alcanzaría en 2011 los 440 millones de dólares, principalmente para proyectos mineros y construcción, lo que supone casi el triple de la recibida en 2010. Sin embargo si consideramos que América Latina y el Caribe suman 130.120 millones de dólares, este monto recibido alcanza el 0,34% del total regional, situándose en último puesto en América del Sur, siendo su líder indiscutible Brasil con 81.497 millones de dólares previstos en 2011. En la zona andina, Perú lidera la entrada de capitales con una IED de 7.296 millones de dólares, Venezuela 3.600 millones, Colombia con 2.632 millones de dólares y Bolivia 747 millones. Esto se debe a la incertidumbre, la falta de seguridad jurídica y la confrontadora política externa generada por el actual gobierno. No obstante, a pesar de la baja inversión extranjera en el país, las cifras de crecimiento estimadas para Ecuador están entre las más altas de América Latina lo que pone en entredicho la creencia convencional de que la IED es fundamental para el crecimiento económico.

Por otra parte, también debemos insistir en que el gobierno debe realizar un esfuerzo serio y sostenido para consolidar su estrategia de industrialización manufacturera, un capítulo aún pendiente después de 5 años en el poder, donde el sector mantiene porcentajes cercanos al 14% con un incremento del 0,2% entre enero de 2007 y septiembre de 2011 frente a un peso de casi el 22 % de primarios (agricultura, pesca y minas). Nos preocupa en especial la ceguera gubernamental sobre la generación fácil de riqueza al respecto de la minería, al firmar contratos de extracción de los recursos mineros del país para ser exportados como materia prima, generándose la mayor parte del valor añadido fuera del país. Al igual que el petróleo, nos encontraremos con un país rico en materias primas pero dependiente de sus derivados. Cabe recalcar que la industria de fabricación de productos refinación de petróleo ha perdido peso tanto en términos absolutos como porcentaje del PIB durante el período de gobierno de Rafael Correa recuperándose ligeramente en 2011. Y lo que más nos preocupa es que no tenemos evidencia de que existan políticas gubernamentales de planificación para incorporar encadenamientos productivos de dichos recursos.

## Referencias consultadas

Banco Central del Ecuador: [www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)

CEPAL (2011) “Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Naciones Unidas, ISBN: 978-92-1-221085-8  
*[http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/1/45581/2011-979-BPE-\\_BOOK\\_WEB-CD.pdf](http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/1/45581/2011-979-BPE-_BOOK_WEB-CD.pdf)*

INEC (2010) Censo Nacional Económico. <http://www.inec.gov.ec/cenec/>

International Monetary Fund (2011) World Economic and Financial Surveys, World Economic Outlook (WEO), Slowing Growth, Rising Risks, Septiembre.  
*<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/02/weodata/index.aspx>*

Martín-Mayoral F. y Varela M. (2012) Hacia una mayor concentración de los grupos económicos del Ecuador, Revista Ekos, 215 - Marzo.  
*<http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=355>*

Ministerio de Coordinación de la Política Económica (2012). Ecuador Económico, Indicadores macroeconómicos (enero 2012).

The World Bank (2012) Global Economic Prospects, Uncertainties and Vulnerabilities, The International Bank for Reconstruction and Development.

U.S. Energy Information Administration (2012) Short-Term Energy Outlook, marzo.  
*[http://205.254.135.24/forecasts/steo/pdf/steo\\_full.pdf](http://205.254.135.24/forecasts/steo/pdf/steo_full.pdf)*